

# 区域均衡发展

## ——透视6月份我国物流业相关数据

据新华社电 中国物流与采购联合会日前发布数据显示,6月份中国物流业景气指数为50.6%,较上月回升0.3个百分点。

“6月份,多项指数均处于扩张区间。需求侧持续回升,业务量指数和新订单指数连续回升,区域之间均衡发展。回升基础不断巩固,市场预期总体趋稳。”中国物流信息中心副总经济师胡焜说。

物流业务总量指数连续回升。分地区来看,我国东部地区、中部地区和西部地区物流业务总量指数分别为50.1%、50.2%和51.1%,指数均处在扩张区间;环比分别回升0.1至0.4个百分点,呈现均衡回升。

“电子机械设备制造、通信设备制造、

交通运输设备制造、节能家电制造等回升势头较好。居民消费物流需求平稳,假日消费推动商贸批发、零售连锁和部分商超业务回升,电商网购活动旺盛但走势有所分化,平台电商总体趋稳。”胡焜说。

物流投资指数基本稳定。固定资产投资完成额指数环比回升0.2个百分点,其中铁路运输业、航空运输业、管道运输业和邮政快递业固定资产投资完成额指数均在50%以上扩张区间,航空运输业、水上运输业固定资产投资完成额指数环比分别回升0.6和0.3个百分点。

新增订单指数回升。新订单指数为50.3%,环比回升0.1个百分点,市场预期

保持扩张。

企业业务活动预期指数为55.9%,连续多个月保持在55%以上高位扩张区间。主营业务利润指数环比上升0.1个百分点,其中大型企业主营业务利润指数回落0.1个百分点,小型和微型企业主营业务利润指数均环比回升0.1个百分点,大中小微企业利润率差距进一步缩小。

“6月份,企业经营成本压力延续,燃料成本压力高位放缓,但其他经营成本依然较高,物流企业主营业务成本指数仍保持在52%以上,远高于业务总量指数和主营业务利润指数。”胡焜表示,要重点关注物流企业税费、人工、折旧等成本,关注企业

政策性设备转换成本、制度性交易成本等。

“6月份,我国物流业微观经营内生动力在增强,应对需求波动的能力稳步提升,微观主体活力较好,企业设备利用率指数、资金周转率指数等经营指标继续优化。”中国物流信息中心主任刘宇航说。

当下,我国正在持续推进“六张网”建设。刘宇航表示,物流网作为“六张网”建设的关键之一,将持续增强物流设施对产业发展的适配性和支撑力,畅通基础网、连接数智网、织密价值网。“同时,多式联运攻坚行动、都市圈物流效率衔接方案持续落实,后期政策利好将助力市场信心保持较好。”他说。

## 联合国贸发会议报告： 全球投资复苏 脆弱且不均衡

据新华社电 联合国贸易和发展会议(贸发会议)7日发布《2026年世界投资报告》说,2025年全球外国直接投资(FDI)较上年增长6%至1.6万亿美元,结束了此前两年连续下滑势头,但复苏面窄、脆弱且不均衡。

报告显示,2025年发达经济体吸引外资增长11%,发展中经济体仅增长2%。全球前20大外国投资目的地经济体吸引了超过80%的外国直接投资,凸显投资日益集中的趋势。

这一趋势在技术、能源和产业政策相关行业尤为明显。2025年,人工智能基础设施、半导体、关键矿产和能源转型技术与服务等战略性领域占全球绿地投资总额的44%,而2020年这一比例仅为16%。

报告强调,投资复苏并未均衡转化为发展机遇。问题不仅在于资本流动规模,还在于资本流动方向,以及投资是否助力提高生产能力、创造就业、提升技能水平并促进技术转让。

报告预测,2026年全球投资前景依然严峻。贸易政策不确定性、地缘政治紧张局势、高融资成本和经济碎片化等因素继续对投资决策构成压力。同时,围绕战略性产业相关项目的竞争将加剧。

# 沙特下调销往亚洲的原油价格

## 降幅创26年来之最



由于供应激增、市场竞争加剧,沙特阿拉伯对亚洲买家祭出至少26年来最大幅度的原油降价。据彭博社7月6日消息,沙特国有石油公司沙特阿美将8月份销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价下调11美元/桶,较区域基准折价1.5美元,降幅远超市场预期。

沙特大幅降低原油价格,捍卫其在亚洲关键市场的份额。(CFP 供图)

### 供需与补库存“时间差” 致油价被看跌

油价被看跌的核心逻辑,在于供应、需求与补库之间的“时间差”。

“市场原本险些陷入危险的供应冲击,如今却变得供应充足,这一事态转变颇具戏剧性。”石油研究公司Commodity Context创始人Rory Johnston称,个别产油国恢复速度尤为突出:阿联酋在5月份退出OPEC后,通过绕行管道和增加海运出口,成为区域内恢复最快的出口国之一;科威特的装船量也快速回升,上周出口已达约每日160万桶(冲突前约240万桶);沙特则在维持波斯湾出口的同时,通过红海线路持续输送原油。

与运输和产量的迅速恢复不同,填满全球石油储备库存往往需要更长周期。摩根大通判断,当前原油供应快速增加,而市场暂时并不需要如此大量供应,供需失衡风险正在加剧。经合组织国家或将在今年第四季度开始补充战略库存,而美国补库节奏更晚——预计到2027年才启动,初期规模约每日10万桶,随后逐步提升至约17万桶/日。

历史经验印证了这一规律。据《华尔街日报》分析,2022年俄乌冲突引发油价冲击后,美国直到2023年年中才开始回补储备,此后以每日约7.5万桶的速度持续30个月,直至与伊朗冲突爆发时,其库存仍明显低于2022年前水平。睿咨得能源分析师Rahul Choudhary说:“华盛顿在上一个释放周期后并未重建战略石油储备,而且由于当前重点在于压低油价,它几乎没有动力积极购原油来补库。”

库存重建速度,本身就是美伊博弈的一部分。美国副总统万斯上周接受采访时直接将库存问题与谈判挂钩。他透露,美伊已签署一份谅解备忘录,允许全球先“补充一些库存,然后再看对方的底牌”,所指正是伊朗在谈判中的立场空间。(澎湃)

## “特朗普账户” 正式推出 可操作性引质疑

据新华社电 美国白宫6日发布消息称,为美国未成年人投资股市服务的“特朗普账户”当天正式推出。一些批评人士指出,美国低收入群体在获得该账户收益方面面临许多困难。此外,这一账户的可操作性也引发广泛质疑。

根据美国国会2025年通过的“大而美”税收和支出法案,美国的父母和监护人可以向联邦政府申请为18岁以下未成年人免费开设用于长期股市投资的“特朗普账户”。账户资金投资股市可享受税收优惠。

据白宫消息,目前,“特朗普账户”申请数已经超过600万个,其中逾86%的申请者年收入低于20万美元的家庭。2025年1月1日至2028年12月31日出生的未成年人将获得来自联邦政府的1000美元“种子投资”。不过,由于大量低收入家庭未成年人缺少利用这一账户的金融资源,账户申请流程烦琐等原因,这一账户的推出引起不少人质疑。据悉,一些美国国会议员已就如何改进这一账户提出多项法案。

美国纳税人权利中心高级研究员加布里埃尔·朱克表示,如果国会确实想让每个符合条件的未成年人获得这一账户,尤其是来自政府的“种子投资”,就必须调整申请流程。一些人士警告,如果国会不对该项目进行调整,这一账户可能更多惠及白人以及中高收入的家庭。

## 韩国股市暴跌 触发熔断机制

据新华社电 韩国综合股价指数(KOSPI)7日盘中一度大跌超8%,触发市场熔断机制。这是韩国股市今年第六次触发熔断机制。

韩国证券交易所当天发布公告说,触发熔断机制后,市场暂停交易20分钟。受此影响,韩国有关证券市场所有股票交易暂时中止,相关期货和期权市场交易也同步暂停。熔断机制启动时,KOSPI报7404.48点,较前一交易日收盘价下跌8.03%。

当天早些时候,因韩国KOSPI200指数期货剧烈波动,韩国证券交易所一度启动“临时停牌”措施。

尽管韩国三星电子当天发布报告显示,该公司今年第二季度营业利润超过去年全年的两倍,创下单季最高纪录,但受半导体相关大盘集体走弱影响,KOSPI仍出现下跌。

## 受韩国股市AI和半导体 板块大跌影响 东京股市显著下跌

据新华社电 日本东京股市两大股指7日显著下跌。日经225种股票平均价格指数收盘下跌2.12%,东京证券交易所股票价格指数下跌0.97%。

受隔夜纽约股市科技股上涨带动,东京股市两大股指当天开盘后走高。不过,受韩国股市人工智能(AI)和半导体板块大跌影响,东京股市相关板块普遍遭抛售,日经股指一度下跌超1700点。市场人士表示,尽管韩国三星电子二季度财报超预期,但投资者对AI驱动的行业可持续性产生担忧,相关板块获利回吐压力上升。

至收盘时,日经股指下跌1480.73点,收于68256.96点;东证股指下跌39.70点,收于4062.26点。

### 供应过剩担忧重新升温

霍尔木兹海峡初步重开、中东地区原油供应增加之后,近日中东基准原油价格快速下跌。此前数月供应中断期间,亚洲炼油商减少了对沙特原油的采购。如今,这一中东头号原油卖家希望以更低的价格吸引买家回归,激烈的价格战也凸显出沙特为捍卫其在亚洲关键市场的份额所做的努力。

7月5日,沙特、俄罗斯、伊拉克、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼决定8月份日均增产18.8万桶。至此,这7个产油国已连续五个月上调产量目标,4月份至7月份累计提产近80万桶/日。然而,由于冲突期间中东产能受损、外输通道受阻,这些增量很大程度上停留在“纸面”。

瑞银大宗商品分析师Giovanni Staunovo认为,增产符合外界预期。“市场近期的关注重点仍是有多多少少油轮能成功通过霍尔木兹海峡,以及需求和原油进口能以多快速度恢复。”

油价已从4月底的峰值暴跌43%。这波“过山车”行情打破了“全球石油市场复苏至少需要数月”的普遍预期,仅数周前,市场分析人士和油企高管还在警告:全球库存正逼近极低水平,油价短期

内将居高不下。

如今,随着霍尔木兹海峡油轮运输逐步恢复,海湾产油国重启闲置油井,供应过剩的担忧重新升温。麦格理与花旗集团分析师上周表示,未来几个月油价可能进一步下探至60美元/桶。这一预期部分源于库存买盘尚未启动——战略储备管理者普遍需要时间才会进场。

“随着霍尔木兹海峡危机的消退,基本面正在迅速恢复。”花旗分析师Francesco Martocchia等人在报告中称,“航运流量恢复正常,现货原油市场大幅走弱,库存下降幅度远低于预期。”海峡重新开放初期“预计会比较动荡”,但“有序航行模式的恢复表明,商业运营商越来越认为风险环境是可控的”。

# 韩国启动24小时外汇交易

## 或导致短期汇率波动

来最弱势的时期。

今年以来,韩元对美元汇率累计下跌约6%,在主要经济体货币中跌幅居前。今年上半年,韩元对美元平均汇率约为1美元兑换1484韩元。

对于普通韩国家庭而言,韩元持续贬值意味着进口商品、能源以及海外消费成本上升。韩国总统李在明此前说,韩元跌破1美元兑换1400韩元,反映出韩国经济形势严峻,也进一步加重了普通家庭生活负担。具润哲表示,新机制将有助于进出口企业实时应对汇率风险,并为国内金融机构拓展业务等创造机遇。

然而,一些分析人士认为,新机制难以逆转韩元弱势。韩国虽通过出口赚取大量美元,但近年来越来越多资金被用于海外投资。韩国居民和机构持续扩大海外资产配置,需要持续买入美元。与此同时,外国投资者持续减持韩国股票后,再将韩元兑换成美元汇到海外,进一步推高美元需求,对韩元形成持续贬值压力。

### 短期需警惕汇率波动加剧

多数机构认为,韩国外汇市场实行24小时交易,中长期有助于提高市场效率,但短期仍需警惕汇率波动加剧风险。

### 新机制恐难逆转韩元弱势

此次改革推出之际,韩元正处于近年

韩国外汇市场6日启动新的交易机制。根据新机制,韩国外汇市场韩元对美元交易将从首尔当地时间周一上午6时连续运行至周六上午6时,实行工作日“全天候”交易。这是1997年亚洲金融危机后,韩国外汇市场运行机制的一次重大改革。

韩国政府表示,启动新机制是为了吸引更多海外资金进入境内外汇市场,增强韩元国际竞争力。不过,不少分析人士表示,在韩元对美元汇率维持弱势、外资持续流出的背景下,改革未必能如愿取得成效,甚至可能带来汇率短期波动风险。

### 为吸引更多海外资金进入 境内外汇市场

韩国现行外汇市场管理框架形成于1997年亚洲金融危机期间。当时,韩元在短短两个月内大幅贬值,韩国一度陷入严重金融危机,并接受国际货币基金组织紧急救助。为防止国际资本集中抛售韩元、冲击金融市场,韩国逐步建立起较为严格的外汇管理制度,包括限定交易时间、要求韩元交易主要在境内完成,并对非居民持有和交易韩元实行较严格管理。

因此,纽约、伦敦等国际金融中心投资者在韩国非交易时段难以直接买卖韩元,只能通过境外无本金交割远期(NDF)市场进行交易和风险控制。这使境内现货市场与境外NDF市场长期存在价差,一旦海外市场出现突发事件,价格往往只能等到首尔市场开盘后集中反映,容易放大汇率波动。

韩国自2014年起成为对外净债权